

玉米震荡偏弱，淀粉高位回落

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

李国强

从业资格编号：F0292230

投资咨询编号：Z0012887

程然

从业资格编号：F3034063

联系人

程然

021-68982740

chengran@xzfutures.com

2017年11月20日 星期一

内容提要

● 行情回顾

11月17日，玉米主力合约C1801收于1677元/吨，收跌13元/吨，持仓量减少68864手；玉米淀粉主力合约CS1801收于2073元/吨，收跌59元/吨，持仓量减少145508手。

前一交易日玉米、玉米淀粉期货市场行情

合约名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅
C1801	1690	1692	1675	1677	-13	-0.77%
CS1801	2132	2138	2063	2073	-59	-2.77%

数据来源：大连商品交易所，兴证期货研发部

● 后市展望及策略建议

玉米现货价总体较稳，部分地区现货价小幅波动。产区农户惜售情绪偏重，贸易商囤货看涨态度加强，随着冷空气来袭北方降温明显，有利于玉米贮存。深加工企业观望情绪较重，收购玉米态度谨慎，多维持安全库存。养殖业恢复缓慢，饲料终端需求偏弱，预计短期玉米价格震荡调整，建议暂时观望。

玉米淀粉现货价总体较稳定，山东部分地区价格继续下跌。淀粉下游企业纷纷补库，已积累一定的库存，高价淀粉订单成交减少，目前华北淀粉企业暂未受环保影响限产，开机率处于高位，玉米淀粉库存增加，但是暂时仍处于较低位，预计短期玉米淀粉价格震荡调整，建议暂时观望，仅供参考。

1. 玉米现货市场

玉米现货价总体较稳,部分地区现货价小幅波动。南方港口价格 1830-1850 元/吨,北方港口价格 1635-1665 元/吨。东北地区主流价格 1410-1520 元/吨,辽宁铁岭开原、吉林四平上涨 10 元/吨,黑龙江青冈下跌 4 元/吨。华北地区主流价格 1570-1690 元/吨,河北石家庄价格下跌 10 元/吨。华东地区主流价格 1690-1770 元/吨,山东滨州上涨 10 元/吨。华中地区主流价格 1560-1760 元/吨,河南汝州价格下跌 10 元/吨。

表 1: 玉米现货价格

地区	港口/城市	价格 (元/吨)	日涨跌 (元/吨)	水份含量	收购途径
港口地区	漳州港	1830	0	15%以内	成交价格
	南昌码头	1840	0	15%以内	成交价格
	广东港	1850	0	15%以内	成交价格
	锦州港	1635	0	14%以内	收购价格
	鲅鱼圈港	1650-1665	10	15%以内	平舱价格
东北地区	辽宁铁岭开原	1520	10	14%	深加工收
	黑龙江青冈	1410	-4	14%	出库价格
	吉林四平	1490	10	14%	出库价格
华北地区	内蒙古通辽	1560-1570	0	14%	深加工收
	河北石家庄	1690	-10	14%	饲料厂收
	河北邢台	1680	0	14%	深加工收
华东地区	山东诸城	1750	0	14%	深加工收
	山东菏泽	1690	0	14%	深加工收
	山东滕州	1770	0	14%	深加工收
华中地区	河南驻马店	1710-1730	0	14%	深加工收
	河南鹤壁	1704	0	14%	深加工收
	河南商丘	1560	0	15%	收购商收

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2. 玉米淀粉现货市场

玉米淀粉现货价总体较稳定，山东部分地区价格继续下跌。山东地区玉米淀粉主流现货 2470-2550 元/吨，枣庄滕州下跌 20 元/吨，济宁下跌 10 元/吨；河北地区主流现货价 2490-2550 元/吨，价格较上日不变；河南鹤壁现货价 2550 元/吨，价格较上日不变；内蒙古巴彦淖尔价格 2530 元/吨，价格较上日不变；黑龙江主流现货价 2200-2250 元/吨，价格较上日不变；吉林榆树现货价 2220 元/吨，价格较上日不变。淀粉企业加工利润方面山东下降 25 元/吨，河北上涨 6 元/吨，河南、吉林、辽宁下降 4 元/吨。

表 2：玉米淀粉现货价格、加工利润

省份	地区	价格 (元/吨)	日涨跌 (元/吨)	加工利润 (元/吨)
山东	枣庄滕州	2450	-20	135.2
	德州	2530	0	
	滨州	2500	0	
	沂水	2550	0	
	诸城	2520	0	
	潍坊寿光	2500	0	
	泰安	2480	0	
	济宁	2490	-10	
河北	邢台	2490	0	203.2
	石家庄	2550	0	
	秦皇岛	2500	0	
河南	孟州	-	-	224
	鹤壁	2550	0	
内蒙古	巴彦淖尔	2550	0	-
黑龙江	绥化	2250	0	157
	青冈	2200	0	
吉林	四平	-	-	122
	榆树	2300	0	
辽宁	铁岭开原	2300	0	165

数据来源：Wind，兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。